



自4月19日上证综指跌破年线之后,市场各方大多已将当前的A股市场定义为“熊市”。与萎靡不振的A股市场截然不同,债券市场却走得异乎寻常地强劲。从国债指数、企债指数的K线图来看,债券市场的上涨可谓波澜壮阔,债券指数也在近期创出新高。

在股市不断创出地量、上下方向未明的情况下,债券市场是否是一个值得投资的市场?

■记者 李庆钢

债指高企仅是虚假繁荣

汇改利好难挡加息阴影

债市股市间的“跷跷板效应”

从债市的两个重要指数走势来看,国债指数与企债指数均处在一个长期上升通道内,同时两者都在近期创出新高。反观股指从去年创下3478点的高点之后,就始终未再越雷池一步。虽然期间指数屡有反弹,但高点一次比一次低,而低点却在不断下降。

债市:被动“牛市”

尽管债指创出了新高,但大多数债券研究员却并不认为目前的债市是一个牛市。财富证券固定收益研究部门总经理王培斌就指出,“当前的债市其实是一个被动牛市。”他认为,从目前经济面临的通胀角度而言,债市必然是一个熊市,“通胀对债券这样的固定收益品种总是不利的,但由于国家迟迟不加息,加上当前‘紧信贷宽货币’的政策,使得银行等机构不得不被动地将手中资金配置在债券上。因而现在债券的走高其实是一种迫不得已。”

汇改利好难推债市

国债指数、企债指数在新高之后,都陷入了牛皮盘整态势。即便最近的汇改利好也未能推动债指继续走高。徐幸福指出,汇率改革对于债券而言是一个大利好,“汇改必定吸引海外资金流入国内,而作为人民币资产,债券能为进入国内的海外资金提供不错的收益,所以汇改会对债券产生正面影响。”不过由于加息预期的存在,使得汇改利好有限,“银行等机构都在等待加息,大多不愿在

长城证券固定收益品种研究员许彦指出,在股市与债市之间其实存在着一种“跷跷板效应”。“债券是一种理想的避险品种,每当股市走弱的时候,资金就开始从股市流向债市,如果股市进入熊市,那么流入债市的资金就不断增加,从而形成‘股熊债牛’

兴业证券基金研究员徐幸福的观点也与王培斌相同,“加息预期对债券一定是利空,只不过由于股市的低迷走势,市场资金无处可去只能流向债市,造成目前债市的繁荣。”华泰证券债券研究员周铨则更进一步指出,其实债指的高企是一种虚假繁荣,“因为债券指数是以包含了利息收益的全价进行计算的,因而债指看上去是在不断走高,如果只考察债券的净价,可能就不是现在这种走势。”

债市上出手,因而造成现在债指的横盘。加息对于债券一定是大利空。”王培斌也认为,迟迟不加息,使得目前债券收益率很低,银行等机构都出现了账面亏损。许彦则认为,目前债市的盘整跟资金短缺也有很大关系,“连续提高存款准备金率、中行转债以及股市大盘股的批量发行,加上跨半年的影响都令资金面受到很大影响,制约了债市行情。”

的局面。”不过许彦认为,这种跷跷板效应更多的是股市影响债市,而不是债市影响股市。“不论是从交易品种多少、市值大小,还是从参与者人数比较,股市都是主流市场,所以多数情况下都是股市对债市的影响大,债市的波动则极少影响股市的走势。”

专家观点

可转债更具投资价值

由于不看好债市行情,多位专业人士都不建议投资者加大在债券上的配置,不过对于兼具股票与债券双重身份的可转债,以及对加息不太敏感的信用债,则有两位专业人士表示了审慎地看好。

许彦认为,不看好目前债市的行情,还有一个重要原因,“现在股市运行到了一个关键节点,一旦选择向上,收益将会巨大,所以大机会还是在股市。”因而他认为,可转债值得重点关注,“一方面股市上涨必然带动可转债的上行,另一方面可转债具有债券的防御功能,所以在当前这样一个指数敏感时期,可转债值得投资。”王培斌则表示,相比国债,信用债对加息不敏感,因而如果要在债市上进行投资,可以选择信用债品种。

第一家讲“德语”的长沙银行开业

本报讯 6月28日,长沙银行常德分行正式开业。长沙银行董事长张智勇笑说:“这是湖南省第一家讲‘德语’的长沙银行。”开业当日,该分行的业务就实现“开门红”,各项存款突破6.7亿元,并已与常德市经济建设投资集团有限公司签订了3亿元的授信项目。据长沙银行负责人介绍,这是长沙银行继2009年设立株洲支行后,在省内开设的第二家异地分支机构,也是第一家分行级机构。目前长沙银行已拥有包括株洲、常德支行在内的32家支行,61个营业网点,控股祁阳村镇银行。截至2010年5月末,该行资产规模达到698亿元,存、贷款规模分别达到563亿元、287亿元,被评为中国“最具成长力中小银行”。 ■记者 陈静 通讯员 胡岚

长盛沪深300指数基金发行

本报讯 长盛基金旗下首只沪深300指数基金——长盛沪深300指数基金(LOF)于6月28日正式发行。业内人士认为,各类机构投资者的市场信心正在逐步恢复,当前A股市场整体估值处于历史低位,尽管尚不能完全排除个别板块和个股的风险,但对于沪深300等覆盖范围广、市场代表性强的指数而言,当前是入市抄底的不错机会。据了解,作为股指期货推出后的首只标准沪深300指数基金,长盛沪深300指数基金将采用抽样复制指数被动投资,并综合考虑沪深300成份股中个股的流通市值规模、流动性、行业代表性、波动性与沪深300指数整体的相关性,实现对基准指数的有效跟踪。 ■实习记者 杨斯涵

博时宏观回报债券基金发行

本报讯 目前,股市趋势尚不明朗,债券基金成为近期关注热点。记者了解,博时旗下第三只债券型基金——博时宏观回报债券基金于6月28日正式发行。据了解,该基金对债券等固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的80%,对股票、权证等权益类资产投资比例不超过基金资产的20%,并保持现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。在以上大类资产以及不同年期固定收益类资产的比例确定的基础上,该基金将主要采取通过抽样复制技术模拟中证分年期债券系列指数的走势,同时,灵活应用期限结构策略、信用策略、互换策略以及息差策略等,在合理管理并控制组合风险的前提下,最大化组合收益。 ■实习记者 杨斯涵

“购体彩、看三湘、游世博”火热进行中

第二批免费游世博的人员于6月26日启程 还将有4批彩民及公众代表继续前往

为庆祝“大乐透”在我省中出4124万巨奖,湖南省体育彩票管理中心从5月到10月推出“购体彩、看三湘、游世博”活动。在5月到10月期间,彩民可以通过追加投注方式购买15元(含)以上大乐透彩票者可以获得参与资格。购买彩票后填写抽奖单,然后将个人信息(本人姓名、所在地区、身份证号码、手机号码)及彩票信息(投注站号、彩票序列号、投注金额)如实填写在投注单上,将彩票粘贴在抽奖单的背面,然后将其交给投注站业主保存作为参与抽奖的凭证。除此之外,看《三湘都市报》、做答卷也可以获得免费游世博的机会。据了解,此次活动期间,《三湘都市报》会刊登大乐透问答及答题卷,读者只要将报纸上的答题做好,然后到就近的投注站领取抽奖单,将自己的信息填好,交给投注站的业主即可。“答题正确率达80%的人将获得参与抽奖的资格。”湖南省体彩中心的相关负责人说,“活动持续到10月,彩民和读者还有机会继续参与。”

问答题

- 超级大乐透的具体玩法是()
A. 35选5+12选2
B. 35选6+12选1
C. 35选6+12选2
- 超级大乐透是否可以追加投注,追加金额是多少()
A. 不能追加
B. 可以追加,每注追加金额1元
C. 可以追加,每注追加金额2元
- 超级大乐透设有几个奖级,固定奖级与浮动奖级各为多少()
A. 8个奖级,3个浮动,5个固定
B. 8个奖级,2个浮动,6个固定
C. 8个奖级,4个浮动,4个固定
- 超级大乐透奖池过亿时,追加投注可获得的最高奖金是多少()
A. 500万+500万=1000万
B. 500万+500万+600万=1600万
C. 500+300万=800万
- 超级大乐透每周开奖几次,分别在每周哪一天()
A. 3次,周一、周三、周六
B. 3次,周二、周四、周六
C. 3次,周一、周四、周六
- 我省超级大乐透中出4124万巨奖,是哪天、哪个市州中出的()
A. 2月26日 长沙
B. 2月24日 永州
C. 2月25日 衡阳
- 我省超级大乐透4124万巨奖后,是()最大奖?
A. 湖南彩票历史上
B. 湖南体彩历史上
C. 我国彩票历史上
- 超级大乐透4124万中奖投注站获得了多少奖励,是否是湖南彩市中给予中奖投注站的最高奖励()?
A. 3万元,是的
B. 4万元,是的
C. 2万元,是的。
- 超级大乐透中3个号码有奖吗?()
A. 有
B. 没有
C. 不一定
- 超级大乐透的附加玩法是()
A. 前区35选5,单注奖金100元
B. 后区12选2,单注奖金60元
C. 后区12选2,单注奖金100元

“购体彩、看三湘、游世博”答题卷

购体彩,看三湘,游世博。活动期间,您可以通过“看三湘”并做答题卷的方式参与抽奖活动。当您购买《三湘都市报》并做好答题卷后,请就近到体彩投注站领取抽奖单,将个人信息及答题信息(如实地填写在抽奖单上,然后将答题卷(要求答题80%以上正确)裁剪下来粘贴在抽奖单的背面交投注站业主保存作为参与抽奖的凭证,您就有机会参与活动,免费游览上海世博会和上海城市景观!

三湘都市报出报日期	
领抽奖单的投注站号	
问答题答案	1() 2() 3() 4() 5() 6() 7() 8() 9() 10()